

Pracujemy na Twoje
zaufanie

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Miesięcznik inwestycyjny

#34

Komentarze, opinie, podsumowania

maj 2019

W NUMERZE



**Komentarze
i analizy**

Gorące tematy

**Wskaźniki
i dane**



NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA MIESIĄCA

SPADEK DYNAMIKI PRODUKCJI PRZEMYSŁOWEJ!

W marcu produkcja przemysłowa w Polsce wzrosła o 5,6% r/r, po wzroście o 6,9% r/r miesiąc wcześniej. Dane były lepsze od prognoz analityków. Niższa dynamika w porównaniu do poprzedniego miesiąca była spowodowana niekorzystnym układem kalendarza. Dodatkowo za niższą dynamikę odpowiadało górnictwo i produkcja energii. Opublikowane dane podobnie jak poprzednio nie powinny przynieść zmian w kwestii poziomu stóp procentowych.

WZROST PMI!

W marcu indeks PMI dla przemysłu w Polsce wzrósł do poziomu 48,7 pkt. z 47,6 w lutym. Odczyt uplasował się powyżej oczekiwań analityków i osiągnął najwyższy poziom od listopada. Za odbicie wskaźnika odpowiadały głównie wyższe oceny produkcji i nowych zamówień. Ograniczeniem dla jeszcze wyższego wzrostu wskaźnika był spadek zamówień eksportowych oraz zatrudnienia. Niemniej, poprawa odczytu PMI może wskazywać na lepsze dane o PKB w pierwszym kwartale w porównaniu do wcześniejszych oczekiwań ekonomistów.

NIŻSZA DYNAMIKA WZROSTU WYNAGRODZEŃ!

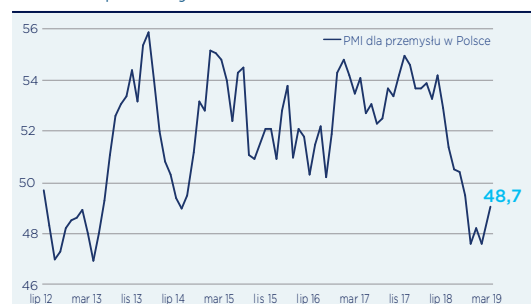
W marcu przeciętne wynagrodzenie brutto wzrosło o 5,7% r/r w porównaniu do 7,6% r/r wzrostu w lutym. Oczekiwania analityków zakładały dynamikę na poziomie 7% r/r. Spadek o ok. 2 p.p. w porównaniu do poprzedniego miesiąca był prawdopodobnie wynikiem wysokiej bazy z poprzedniego roku. Dane powinny wspierać neutralne nastawienie RPP w kwestii poziomu stóp procentowych.

Produkcja przemysłowa w Polsce (% r/r)



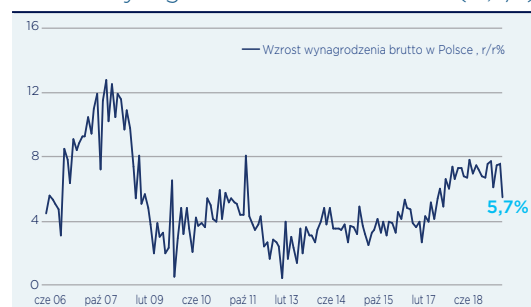
Źródło: Bloomberg

PMI dla przemysłu w Polsce



Źródło: Bloomberg

Wzrost wynagrodzeń brutto w Polsce (% r/r)



Źródło: Bloomberg

Komentarz do sytuacji rynkowej



SYTUACJA MAKROEKONOMICZNA

WZROST INFLACJI CPI

Inflacja konsumencka w Polsce w marcu wyniosła 1,7% r/r w porównaniu do 1,2% r/r w lutym. Wynik był zgodny z odczytem flash. Wyższy wynik był spowodowany prawdopodobnie wzrostem cen ropy naftowej. Wyższy poziom cen w marcu a także oczekiwania na przyspieszenie w kolejnych miesiącach powinny wpływać na zmianę retoryki niektórych członków RPP odnośnie poziomu stóp procentowych. Jednak w najbliższym czasie nie należy się spodziewać zmian w zakresie prowadzonej polityki monetarnej.

WYŻSZA DYNAMIKA SPRZEDAŻY DETALICZNEJ

Sprzedaż detaliczna w marcu wzrosła o 3,1% r/r nominalnie i 5,6% realnie. Wynik był gorszy od oczekiwań analityków. Największy wpływ na spadek dynamiki miał efekt Wielkanocy (święto wypadło w innym miesiącu niż rok wcześniej) oraz różnych dni roboczych. W marcu natomiast zauważalne było odbicie sprzedaży samochodów oraz prasy i książek.



RYNEK AKCJI

W kwietniu na polskim rynku akcji nastąpiło odreagowanie spadków z poprzednich dwóch miesięcy w ślad za bardzo dobrym zachowaniem głównych rynków zagranicznych. Ujemną stopę zwrotu zanotował jedynie indeks średnich spółek.

W kwietniu WIG zyskał +0,8%, WIG20 +0,96% a sWIG80 +0,96%. Z kolei mWIG40 stracił -0,33%. Rynki zagraniczne zakończyły miesiąc na zdecydowanych plusach. Amerykański S&P500 wzrósł o +3,93%, natomiast niemiecki DAX aż o +7,1%.



RYNEK DŁUGU

Na rynku długu końcówka miesiąca przyniosła wzrost rentowności głównie w wyniku zdecydowanie lepszego odczytu inflacji w stosunku do oczekiwań analityków.

Rentowności polskich obligacji skarbowych o 10-letnim terminie do wykupu wzrosły z poziomu 2,83% na koniec marca do 3,01% na koniec kwietnia.



Tym będą żyć rynki

Najważniejszym wydarzeniem miesiąca okazało się spotkanie przedstawicieli Chin i Stanów Zjednoczonych w kwestii uzgodnienia warunków handlowych po trwającej od poprzedniego roku wojny handlowej. Brak porozumienia a także eskalacja napięcia może doprowadzić do spowolnienia globalnego wzrostu gospodarczego.

W świetle eskalacji napięć handlowych na linii Chiny-USA istotnym wydaje się pytanie o możliwość rozprzestrzenienia się konfliktu na kraje Unii Europejskiej w tym głównie na rynek samochodowy w Niemczech.

WYNIKI SUBFUNDSZY AMUNDI (stan na 30.04.2019 r.)

Subfundusz	Wartość JU	1 mies.	3 mies.	6 mies.	1 rok	3 lata	5 lat	od początku roku	od uruchomienia
Amundi Ostrożny Inwestor	109,25 PLN	0,10%	0,17%	0,53%	1,10%	4,90%	8,81%	0,27%	9,17%
Amundi Globalnych Perspektyw Konserwatywny	107,20 PLN	0,34%	1,30%	2,04%	0,67%	0,46%	6,30%	2,32%	7,13%
Amundi Globalnych Perspektyw Umiarkowany	104,61 PLN	1,47%	4,89%	5,79%	-0,82%	3,78%	-	9,36%	4,82%
Amundi Globalnych Perspektyw Dynamiczny	118,09 PLN	1,57%	5,44%	7,25%	-3,23%	10,39%	-	11,19%	17,98%

Wskaźniki i dane

% r/r	mar 18	kwi 18	maj 18	cze 18	lip 18	sie 18	wrz 18	paź 18	lis 18	gru 18	sty 19	lut 19	mar 19
PKB	5,2			5,1			5,1			4,9			
Inflacja	1,3	1,6	1,7	2	2	2	1,9	1,8	1,3	1,1	0,9	1,2	1,7
Produkcja przemysłowa	1,6	9,3	5,2	6,7	10,3	5	2,7	7,4	4,7	2,8	6,1	6,9	5,6
Stopa bezrobocia	6,6	6,3	6,1	5,9	5,9	5,8	5,7	5,7	5,7	5,8	6,1	6,1	5,9
Zatrudnienie	3,7	3,7	3,7	3,7	3,5	3,4	3,2	3,2	3	2,8	2,9	2,9	3
Płace	6,7	7,8	7	7,5	7,2	6,8	6,7	7,6	7,7	6,1	7,5	7,6	5,7
PMI dla przemysłu	53,7	53,9	53,3	54,2	52,9	51,4	50,5	50,4	49,5	47,6	48,2	47,6	48,7
Stopa referencyjna NBP	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5

Źródło: www.stat.gov.pl

Nota prawna

Dowiedz się więcej:

 www.amundi.pl
Sprawdź notowania
subfunduszu:
 amundi.pl/Notowania

Kontakt:

 **Amundi Polska TFI S.A.**
ul. Żwirki i Wigury 18a,
02-092 Warszawa
tel. 22 588 18 80

Niniejszy materiał został przygotowany przez Amundi Polska TFI przy dołożeniu należytej staranności i zgodnie z najlepszą wiedzą i przekonaniem. Wszelkie informacje w nim zawarte pochodzą ze źródeł własnych Amundi Polska TFI lub źródeł zewnętrznych uznanych przez Amundi Polska TFI za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Amundi Polska TFI nie może zagwarantować poprawności i kompletności informacji zawartych w niniejszym materiale i nie ponosi żadnej odpowiedzialności za szkody powstałe w wyniku jego wykorzystania niezgodnie z przeznaczeniem. Wszelkie opinie i oceny wyrażane w niniejszym materiale są opiniami i ocenami Amundi Polska TFI lub jego doradców, będącymi wyrazem ich najlepszej wiedzy popartej informacjami z kompetentnych rynkowych źródeł, obowiązującymi w chwili jej sporządzania. Mogą one podlegać zmianie w każdym momencie, bez uprzedniego powiadomienia.

Niniejszy materiał ma charakter wyłącznie informacyjny. Nie stanowi on oferty, doradztwa inwestycyjnego ani rekomendacji kupna lub sprzedaży instrumentów finansowych, nie zwalnia adresata z konieczności dokonania własnej oceny. Informacje zawarte w niniejszym materiale nie mogą stanowić podstawy do podejmowania decyzji inwestycyjnych.

Amundi Polska TFI ani zarządzane przez nie fundusze inwestycyjne (Fundusze) nie gwarantują osiągnięcia celów inwestycyjnych funduszy i subfunduszy ani uzyskania określonych wyników inwestycyjnych. Inwestycje w Fundusze Inwestycyjne zarządzane przez Amundi Polska TFI są obciążone ryzykiem inwestycyjnym, a Uczestnik musi liczyć się z istnieniem możliwości utraty części zainwestowanych środków.

Informacje o Funduszach oraz o ich ryzyku inwestycyjnym zawarte są w Prospektach Informacyjnych i Kluczowych Informacjach dla Inwestorów dostępnych w siedzibie TFI, u Dystrybutorów i na www.amundi.pl.

Subfundusze Amundi Parasolowego FIO mogą lokować powyżej 35% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa. Wartość aktywów netto wybranych subfunduszy może się cechować dużą zmiennością, ze względu na inwestowanie aktywów tych subfunduszy w akcje.

Amundi Polska Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Żwirki i Wigury 18A, 02-092 Warszawa, spółka zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000457486, posiadająca na 28.02.2018 r. kapitał zakładowy 67 899 160 złotych w pełni opłacony, NIP 527-269-30-89.